

品种观点：

【股指期货】 周五（11月22日）A股三大指数集体重挫，截止收盘，沪指跌3.06%，收报3267.19点；深证成指跌3.52%，收报10438.72点；创业板指跌3.99%，收报2175.57点。沪深两市成交额达到1.79万亿元，较昨日放量1784亿。

沪深300指数11月22日弱势，收盘3865.70，环比下跌123.60。

【焦炭 焦煤】11月22日，焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1919.4元，环比下跌28.6。

11月22日，焦煤加权指数遇阻震荡，收盘价1293.5元，环比下跌6.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭第三轮降价落地，焦企利润略有收窄，但焦企生产积极性尚可，焦炭发运正常。钢材成交略好，铁水产量稳定，短期对原料端的刚需仍存在。煤矿生产仍在恢复中，焦煤库存缓慢回升。

炼焦煤市场偏弱运行。现山西吕梁柳林低硫主焦煤1500元/吨，中硫主焦煤1535元/吨，甘其毛都口岸蒙5#精煤1420元/吨，港口俄罗斯K4主焦煤1240元/吨，澳洲峰景221美元/吨。

煤炭：截至11月22日当周，全国247家钢厂样本焦炭库存595.64万吨增16.62万吨，焦炭可用天数11.48天增0.28天；炼焦煤库存743.87万吨减2.24万吨，焦煤可用天数11.96天减0.01天。（数据来源：wind）

【郑糖】因股市大幅走低与短线涨幅较大受技术面影响多头平仓打压郑糖2501月合约上周五震荡下跌。夜盘，因短线大幅较大与美糖止稳影响郑糖2501月合约震荡休整小幅收高。中国农业农村部发布的《农产品供需形势分析月报》指出，巴西降水利于甘蔗生长，印度放开乙醇生产限制，国际食糖供应存在不确定性，预计国际糖价震荡运行。

【胶】因东南亚现货报价走低与股市下跌等因素影响沪胶上周五震荡走低。夜盘，因短线跌幅较大沪胶上周五震荡休整。上周上海期货交易所天然橡胶库存111778吨环比-155179吨，期货仓单90000吨环比-151580吨。20号胶库存76003吨环比-5443吨，期货仓单70460吨环比-8063吨。

【豆粕】国际市场，美豆收割已经结束，市场关注点转向美豆需求和南美天气。商品气象集团预计，降雨将令巴西作物稳定生长。目前巴西大豆播种率近八成，阿根廷大豆种植率超过三成，南美大豆保持丰产预期，全球大豆供给保持宽松的格局。国内市场，11月22日，豆粕期价偏弱运行，M2505合约收跌1.95%，收于2767元/吨。北方港口大豆通关仍然缓慢，但因10月进口大豆数量较大，工厂在压榨利润较好的情况下开机率较大，豆

粕产量增多后库存下降速度放缓。叠加美盘大豆下跌带动进口大豆成本跟随下行，削弱成本端对市场的支撑，预计豆粕或区间调整的走势，后市关注大豆到港量，豆粕库存变化、终端的需求情况及南美主产区的天气情况

**【生猪】**11月22日，生猪期货震荡运行，主力LH2501收涨0.26%，收于15545元/吨。随着国内气温大幅下降，猪肉消费开始步入旺季，季节性消费利好开始体现，白条购销节奏加快，中大猪需求也有所回暖的迹象，对市场的支撑有所增强。加上前期猪价连跌，养殖端挺价情绪增强，局部二育也有入场现象，均对猪价有一定支撑。不过供应端依旧有压力，11月规模猪企计划生猪出栏较多，集团日均出栏量保持高位，继续压制猪价。市场多空交织，预计短期生猪或维持宽幅震荡走势，后市关注规模企业生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量，特别是南方腌腊旺季的需求情况。

**【棕榈油】**上周大商所棕榈油期价在产区出口放缓的情况下，随外盘大幅走低。主力合约K线收大阴线，P2501收于9570元/吨，较前一周跌514元/吨，跌幅5.10%，最高价10186元/吨，最低价9518元/吨，成交量653.7万手，持仓量42.5手，较上周五减仓8.1万手。南部半岛棕榈压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年11月1-20日马来西亚棕榈油单产减少1.79%，出油率增加0.07%，产量减少1.43%。

**【沪铜】**海外宏观，美联储官员对降息观点不一，就业市场稳健但制造业活动放缓，同时乌克兰危机等地缘政治紧张局势加剧，给美元提供上涨动能，施压铜价。国内方面，11月20日LPR公布，1年期为3.1%，5年期以上为3.6%；此外，中国财政部宣布自12月1日起，取消铝、铜产品及部分化学品出口退税，降低部分成品油、光伏、电池等出口退税率。基本面：供应上，全球矿业动态呈现分化，中国10月精炼铜进口量增加，但国内10月精炼铜产量同比减少，且11月冶炼厂检修增多，原料供应持续偏紧。需求上，全球汽车公共充电桩增长放缓，中国房地产市场活跃度有地区差异，电动车市场国内销量预计增长但海外市场前景不一，整体来看下游企业加速出口去库存，但需求依然疲弱，市场复苏不明显。

**【铁矿石】**上周五铁矿石2501主力合约震荡下跌，跌幅为1.09%，收盘价为769元。上周澳巴发运环比略有下降，国内到港量大幅反弹至年内较高位，港口库存继续累库，铁水产量回落仍有减产空间，短期铁矿呈现震荡运行。

**【沥青】**上周五沥青2501主力合约震荡收涨，涨幅为0.59%，收盘价为3393元。沥青供应端伴随主营检修恢复整体略有增加，淡季需求走弱，但当前库存继续去化，低库存给予价格支撑，短期沥青维持震荡运行走势

**【碳酸锂】**近期碳酸锂期货市场与权益市场走势相关性较大，盘面整体呈现下跌趋势，其中伴随着基本面边际改善，资金多空博弈较为频繁，但波动依旧在预期价格区间之内，并非是单边持续利好的表现，或可逢高把握区间【85000，87000】的沽空机会。现货市场下游材料厂对后续订单的实际成交情况不确定性较大，整体上下游采买情况较上月情绪减弱较为明显。综上，尽管近几周供给端略有去库态势，但无论从技术盘面还是宏观盘面，

不建议持有冲高的观点，但日内先涨后跌的情形是存在的，追高风险较大，故建议保持逢高沽空思路，设好止损即可。

【原油】俄罗斯首次在冲突期间使用洲际弹道导弹，俄乌地缘冲突近期升温为油价提供上行题材。挪威最大油田 Johan Sverdrup 油田已恢复生产。EIA 原油库存累库。近期消息影响较多且复杂，但暂时缺乏清晰的单边驱动，短期油价或维持震荡波动，美原油运行区间参考 65-75 美元/桶。国内外原油短期或震荡波动，暂时观望或震荡思路对待。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13910 元/吨。全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 430 元/吨。

【钢材】消息面上，短期暂无新政策出台，宏观影响在弱化，建筑钢材远期需求提振有限逐步为市场认可，前期受政策预期影响带来的溢价或逐渐挤出，同时原料端面临库存偏高以及供应持续放量的问题。本周黑色系反弹后周五在股市大跌带动下重新回落，现货市场对后期冬储较关注，但当前价格或仍然不具吸引力，市场较谨慎。宏观情绪有所消退，房地产难有超预期政策出台，黑色系终端需求不会有根本性好转，黑色系基本面整体仍呈偏弱局面。

【氧化铝】几内亚铝土矿供应扰动的消息频出，给国内铝土矿供应以及氧化铝生产带来一定的风险。国内铝土矿供应量因几内亚雨季影响处于季节性低位，矿石供应限制氧化铝运行产能提升，同时北方地区时有重污染天气预警，氧化铝焙烧受到一定影响，南方氧化铝厂检修事件频发，也对氧化铝供应造成一定影响。需求端，铝厂生产与备库需求可观。氧化铝现货供应仍然未见明显过剩。但本周氧化铝现货成交转清淡，成交价格涨幅明显较前期放缓，短期内氧化铝现货价格或以小幅增长为主。

【沪铝】宏观面上，俄乌冲突升级、美国零售数据以及就业数据强劲支撑美元再度走高，强美元、美联储降息预期放缓以及贸易收紧政策倾向仍是上方重要压制因素。出口方面，财政部宣布取消铝材出口的 13% 退税，国内外铝价快速分化表现为外强内弱，短时铝材出口净利润低于 13% 的企业出口将明显受阻，关注今年年内出现铝材出口抢跑的现象，需要密切关注 11 月与 12 月的铝材出口数据。

基本上，当前电解铝市场供需基本面实际变化不大，成本不断攀升影响部分冶炼厂生产，但目前减产量非常有限，产量小幅波动。消费季节性趋弱态势，但也存在赶订单的情况，总体有韧性。短期铝价有一定修复，成本也有推升作用。

## 免责声明



本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。